



Drummond, McCall & Co., Limited
& Cie, Limitée

Annual Report 1977 *Rapport Annuel 1977*

Head Office Siège social

5205, rue Fairway Street,
Lachine, Québec

Mailing Address Adresse postale
P.O. Box/C.P. 219, Station A,
Montréal, Québec H3C 2S4

Offices and Plants Bureaux et centres de service

Halifax, Arvida, Québec, Montréal, Toronto, Hamilton
Winnipeg, Calgary, Edmonton
Kelowna, Prince George, Whitehorse
Vancouver, Campbell River, Nanaimo, Victoria

Incorporation Incorporée

Under the laws of Canada Sous les lois du Canada

Auditors Vérificateurs

Price Waterhouse & Co. Price Waterhouse & Cie
Montréal, Québec

Legal Counsel Conseillers juridiques

Ogilvy, Montgomery, Renault,
Clarke, Kirkpatrick, Hannon & Howard
Montréal, Québec

Share Transfer Agent and Registrar L'agent de transfert et le registraire des actions

The Royal Trust Company Compagnie Trust Royal
Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg
Regina, Calgary, Vancouver

Financial Highlights

(In thousands of dollars except
where noted by asterisk)

	1977	1976	
Sales and other income	\$102,385	\$92,567	Ventes et autres revenus
Net earnings	3,034	2,219	Bénéfices nets
Net earnings per share*	2.15	1.58	Bénéfices nets par action*
Return on sales and other income	3.0%	2.4%	Rendement sur les ventes et autres revenus

Coup d'oeil financier

(En milliers de dollars,
sauf là où il y a un astérisque)

Directors Administrateurs

President and
Chief Executive Officer,
Drummond, McCall & Co., Limited

Associate Professor of
Architecture and Director,
School of Architecture,
McGill University

President and
Chief Executive Officer,
Domtar Inc.

Partner,
Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke,
Kirkpatrick, Hannon & Howard

Chairman of the Board,
Canron Limited

Research Manager,
Drummond, McCall & Co., Limited

Director,
Drummond, McCall & Co., Limited

President,
The Hamilton Group Limited

Douglas T. Bourke

Derek A. Drummond

Alex D. Hamilton

Kenneth S. Howard, Q.C.

Howard J. Lang

A. David McCall

Hugh G. Seybold

William H. Young

*Président et
chef de la direction,
Drummond, McCall & Cie, Limitée*

*Professeur associé
d'architecture et directeur
de l'École d'architecture,
Université McGill*

*Président et
administrateur en chef,
Domtar Inc.*

*Associé,
Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke,
Kirkpatrick, Hannon & Howard*

*Président du conseil d'administration
Canron Limitée*

*Directeur de la recherche,
Drummond, McCall & Cie, Limitée*

*Administrateur,
Drummond, McCall & Cie, Limitée*

*Président,
The Hamilton Group Limited*

Executive Officers Officiers supérieurs

President and
Chief Executive Officer

Executive
Vice-President

Vice-President

Vice-President and
Secretary-Treasurer

Controller and Assistant
Secretary-Treasurer

Douglas T. Bourke

R. Kenneth Robertson

Peter J. Harris

Bruce H. Weppler

Robin J. Mayes

*Président et
chef de la direction*

*Vice-président
exécutif*

Vice-président

*Vice-président et
secrétaire-trésorier*

*Contrôleur et secrétaire-trésorier
adjoint*

Quadra Steel Limited

Subsidiary of Drummond, McCall *filiale de Drummond, McCall*

Chairman of the Board

President and
Chief Executive Officer

Secretary

Treasurer

Assistant Secretary

Douglas T. Bourke

John H. Harrison

Bruce H. Weppler

G. Brian Watts

David W. H. Tupper

Président du conseil

*Président et
chef de la direction*

Secrétaire

Trésorier

Secrétaire adjoint



Bruce H. Weppler, Douglas T. Bourke



R. Kenneth Robertson, John H. Harrison

Directors' Report to Shareholders

In the past year Drummond McCall considerably enlarged and enhanced its position in the Canadian metal distribution industry through the acquisition of Quadra Steel Limited. Including its headquarters in Vancouver, Quadra has six service centres in British Columbia and one in the Yukon Territory, areas where Drummond McCall had not previously operated service centres. Quadra's branch located in Calgary has been closed and all business in that area is being handled by Drummond McCall through its existing facility in that city. Quadra occupies a pre-eminent position in the steel distribution industry in Western Canada and its association with Drummond McCall creates the largest group of distribution centres, selling the most comprehensive range of metal products, from coast-to-coast in Canada. Operations will continue to be conducted in British Columbia and the Yukon Territory in the name of Quadra Steel Limited, a wholly-owned subsidiary of Drummond McCall. Direction of Quadra will remain the responsibility of Mr. J. H. Harrison, its President and Chief Executive Officer. The purchase of Quadra was completed on December 9, 1977, but under the terms of the purchase agreement effective control was acquired as of September 30, 1977. The results of Quadra's operations are, therefore, consolidated with those of Drummond McCall as of that date.

Rapport des administrateurs aux actionnaires

Au cours du dernier exercice, grâce à l'acquisition de Quadra Steel Limited, Drummond McCall a considérablement renforcé sa position dans le secteur de la distribution de métaux au Canada. Quadra, dont le siège social est situé à Vancouver, possède six centres de distribution en Colombie-Britannique et un au Yukon, régions où jusqu'ici Drummond McCall avait été absente. La succursale de Quadra à Calgary a été fermée, et c'est maintenant le centre local de distribution de Drummond McCall qui s'occupe de l'ensemble de la région. Quadra occupe une place privilégiée parmi les distributeurs d'acier de l'Ouest canadien et, avec son acquisition, Drummond McCall dispose désormais du plus important réseau de distribution et de l'éventail de produits métalliques le plus large du Canada. L'exploitation en Colombie-Britannique et au Yukon sera maintenue sous le nom de Quadra Steel Limited, filiale en propriété exclusive de Drummond McCall. Son président et chef de la direction, M. J. H. Harrison, continuera de diriger l'entreprise. L'acquisition de Quadra a été conclue le 9 décembre 1977, mais le contrat d'achat stipule que Drummond McCall en a acquis le contrôle effectif au 30 septembre 1977. Les résultats d'exploitation de Quadra et de Drummond McCall ont par conséquent été consolidés à compter de cette date.

During 1977 steel mills throughout the world were operating at levels considerably below their rated capacities. While Canadian mills were more fortunate than those in most other countries, there was little change in the demand for metal products in Canada during the year. The automotive sector remained strong, but other sectors, particularly capital spending, experienced little growth. In this environment a very competitive market prevailed and metal prices were subject to extreme pressure throughout the year. The cost of most products purchased by the company increased during the year, but due to lower priced import competition these increases were, in many cases, limited.

Sales and other income for the year totalled \$102.4 million, an increase of 10.6% over the previous year. The increase in sales reflects the inclusion of Quadra for the fourth quarter, as well as the effect of increased prices caused by higher material costs and the need to improve gross margins. Partially offsetting these factors was a ten-week strike in the company's Toronto plant which began on November 3, 1977. It was concluded with the ratification of a new two-year contract, and operations resumed on January 16, 1978.

During the year considerable emphasis was placed on the control of operating expenses and a good deal of success was achieved. As a result, the increase in expenses was modest and this fact, combined with improved gross margins, had a beneficial effect on the company's earnings in 1977.

Earnings for the year amounted to \$3.0 million or \$2.15 per share. This is a significant improvement over 1976 earnings and represents a return of 3.0% on sales and 9.7% on average shareholders' equity. Earnings were beneficially affected by a reduction in income taxes with the reduction in the tax rate being primarily due to the 3% inventory allowance. This allowance represents a partial recognition by government of the adverse effects of inflation on working capital and is intended to enhance the flow of internally generated funds.

The outlook for 1978 indicates that there will be a continuance of the lacklustre economy experienced in 1977. The problems of high inflation and high unemployment which have existed for some time continue to exist. Expectations are that there will be no reduction in the rate of inflation in the coming year, and the rate of unemployment is expected to increase. In this environment the overall demand for metal products in Canada is not expected to increase any more than 2-3%. Your company's sales, however, should be considerably higher than in 1977 due primarily to the inclusion of the sales of Quadra for the full year.

Working capital at December 31, 1977 was \$23.7 million compared to \$26.7 million a year earlier. Inventories increased by \$8.9 million, the major portion of which was due to the addition of Quadra's inventories to those of Drummond McCall.

Capital expenditures during 1977 amounted to \$510,000. During September the company purchased a warehouse facility in Arvida, Quebec, to better serve that market area. Results to date have been encouraging. A major portion of the remaining expenditure was for the purchase of new processing equipment and the improvement of existing equipment.

Total assets of the company as at December 31, 1977 were \$68.0 million.

Dividends totalling \$1.00 per share on the Class A shares and \$0.85 on the Class B shares were paid in 1977. Also, due to new tax legislation, further dividends totalling \$0.075 per share were declared on the Class B shares simultaneously with the usual dividends on those shares in the last half of the year. However, it was not possible to pay those further dividends to the Class B shareholders in 1977 as the required Federal legislation was not enacted until December. It is understood that the Quebec Government intends to enact corresponding legislation, so payment will be made shortly. In 1978, due to the new tax legislation, the company will be in a position to pay dividends on which no tax is exigible on the Class B shares. In these circumstances the cash dividend on the Class A and Class B shares would be identical in amount.

A Special General Meeting and the Annual Meeting of Shareholders will be held at the Ritz-Carlton Hotel, 1228 Sherbrooke Street West, Montreal, Quebec, on Wednesday, April 12, at 11:30 a.m.

The Board of Directors records its appreciation to all employees for their conscientious efforts during the past year. We would like to particularly welcome the employees of Quadra to the Drummond McCall organization.

Thanks are due our suppliers and customers for their support during the year as well as to our shareholders for their continued interest in the affairs of the Company.

On behalf of the Board of Directors.



D. T. Bourke,
President and
Chief Executive Officer

March 14, 1978

Au cours de 1977, et dans le monde entier, la production des aciéries s'est maintenue à un niveau bien inférieur à leur capacité. Les aciéries canadiennes ont toutefois tourné à un rythme plus satisfaisant que celles de la plupart des autres pays, même si la demande de produits métalliques au Canada a connu peu de changements au cours de l'exercice. La demande dans le secteur de l'automobile est restée soutenue, mais celle des autres secteurs, et en particulier celui des immobilisations des entreprises, a peu progressé. Une concurrence très vive ayant régné sur le marché, les prix de l'acier ont subi des pressions considérables tout au long de l'exercice. Le coût de la plupart des produits achetés par la société a enregistré une hausse au cours de l'année, mais cette hausse s'est souvent trouvée limitée du fait de la concurrence de produits importés à un prix inférieur.

Les ventes et autres revenus de l'exercice s'élèvent à \$102.4 millions, soit une progression de 10.6% par rapport à l'exercice précédent. L'augmentation du chiffre d'affaires est due à la consolidation des résultats de Quadra au quatrième trimestre, à la majoration de nos prix imposée par l'accroissement des coûts des matériaux et au besoin d'améliorer nos marges brutes. L'effet de ces différentes mesures a cependant été diminué par la grève de dix semaines qui a immobilisé l'usine de la société à Toronto à partir du 3 novembre 1977. Cette grève s'est terminée avec la ratification d'une nouvelle convention collective de deux ans, et les activités ont repris le 16 janvier 1978.

Tout au long de l'exercice, nous avons prêté une attention toute particulière au contrôle des frais d'exploitation, et les résultats obtenus dans ce domaine sont fort satisfaisants. Grâce à ce contrôle, l'augmentation de nos frais a été très modérée, ce qui, conjugué à l'amélioration de nos marges brutes, a eu un effet positif sur le bénéfice net de la société en 1977.

Le bénéfice de l'exercice se dégage à \$3.0 millions, soit \$2.15 par action. Il s'agit là d'une amélioration substantielle par rapport aux résultats de 1976, et ce chiffre établit à 3.0% le rendement des ventes et à 9.7% le rendement de l'avoir moyen des actionnaires. En outre, la réduction de nos impôts sur le revenu, due essentiellement au dégrèvement fiscal de 3% sur les stocks, a eu un effet favorable sur le bénéfice. Par cette mesure, le gouvernement entend tenir compte, au moins en partie, des répercussions négatives de l'inflation sur le fonds de roulement, et faciliter l'affluence de fonds auto-générés.

Selon les prévisions, le manque de vitalité qui caractérisait l'économie en 1977, se poursuivra en 1978. L'inflation et le chômage des dernières années continuent de se maintenir à un niveau élevé. On envisage aucune diminution du taux d'inflation au cours du prochain exercice, et l'on prévoit une recrudescence du chômage. Dans ces conditions, on ne s'attend guère à ce que la demande de produits métalliques au Canada augmente de plus de 2 à 3%. Le chiffre d'affaires de votre société devrait cependant être beaucoup plus élevé en 1978 qu'en 1977, grâce essentiellement à la consolidation du chiffre de Quadra pour l'ensemble de l'exercice.

Le fonds de roulement se dégageait à \$23.7 millions au 31 décembre 1977, contre \$26.7 millions un an auparavant. Les stocks ont augmenté de \$8.9 millions grâce surtout, encore une fois, à l'intégration des stocks de Quadra à ceux de Drummond McCall.

Les dépenses en immobilisations en 1977 ont totalisé \$510,000. En septembre, la compagnie a acquis des installations d'entreposage à Arvida (Québec), qui lui permettront de mieux desservir la région. Les résultats que nous avons obtenus à ce jour sont encourageants. Le reste des dépenses en immobilisations a été consacré, en grande partie, à l'achat de matériel et à l'amélioration du matériel déjà disponible.

L'actif total de la société représentait \$68.0 millions au 31 décembre 1977.

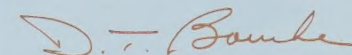
Les dividendes versés en 1977 s'élèvent à \$1.00 par action sur les actions ordinaires Classe A et à \$0.85 par action sur les actions Classe B. En outre, une nouvelle loi fiscale a permis de déclarer un dividende supplémentaire de \$0.075 par action sur les actions Classe B pour le deuxième semestre, en même temps que le dividende habituel. Cependant, la loi n'ayant pas été décrétée avant décembre, il n'a pas été possible de distribuer ce dividende supplémentaire dès 1977. Le paiement toutefois s'effectuera dans les plus brefs délais, car on s'attend à ce que le gouvernement du Québec adopte des mesures similaires. En 1978, en vertu de la nouvelle législation fiscale, la société sera en mesure de verser sur les actions Classe B un dividende qui ne sera pas assujéti à l'impôt. Dans ces conditions, le montant en espèces du dividende sur les actions Classe A et Classe B sera identique.

Une assemblée générale extraordinaire et l'assemblée annuelle des actionnaires seront tenues à l'hôtel Ritz-Carlton, 1228 ouest, rue Sherbrooke, à Montréal, le mercredi 12 avril 1978 à 11 h. 30.

Le conseil d'administration désire exprimer ses remerciements les plus vifs à tous les employés pour les efforts qu'ils ont fournis au cours du dernier exercice. Nous tenons aussi à souhaiter la bienvenue aux employés de Quadra au sein de l'entreprise Drummond McCall.

Nous remercions tous nos fournisseurs et tous nos clients de l'appui qu'ils nous ont apporté au cours de l'exercice, ainsi que nos actionnaires, de l'intérêt qu'ils manifestent pour les activités de la société.

Au nom du conseil d'administration,



Président et
chef de la direction
D. T. Bourke

le 14 mars 1978

15 Metal Distribution Centres across Canada



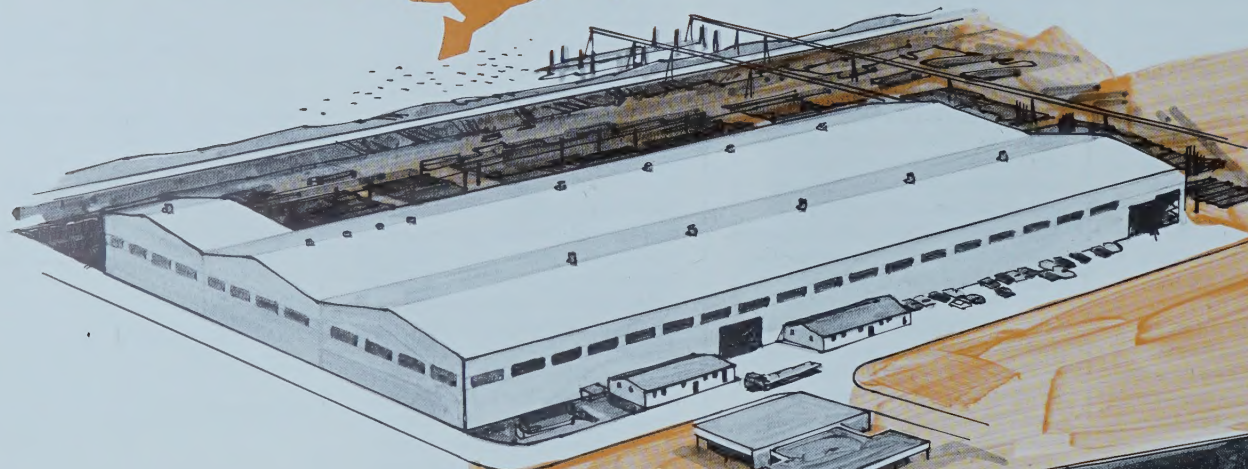
Drummond, McCall Metal Distribution Centres.
Centres de distribution de métaux Drummond, McCall.

Halifax, Arvida, Montréal, Toronto, Hamilton
Winnipeg, Calgary, Edmonton

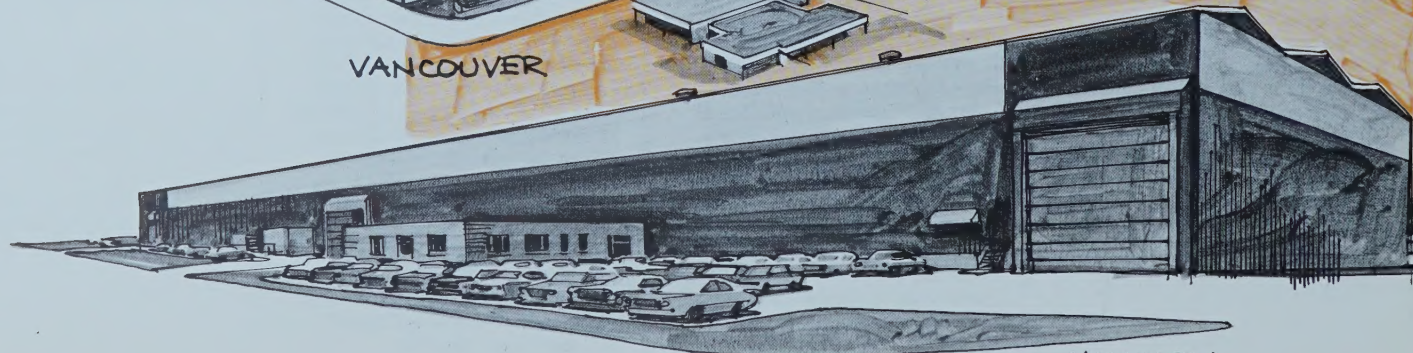
Sales Office /Bureau des ventes Québec

Quadra Metal Distribution Centres.
Centres de distribution de métaux Quadra.

Kelowna, Prince George, Whitehorse
Vancouver, Campbell River, Nanaimo, Victoria



VANCOUVER



HAMILTON

15 Centres de distribution de métaux au Canada



Auditors' Report

To the Shareholders of Drummond, McCall & Co., Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Drummond, McCall & Co., Limited as at December 31, 1977 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants

February 14, 1978

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Drummond, McCall & Cie, Limitée:

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Drummond, McCall & Cie, Limitée au 31 décembre 1977 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1977, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Cie
Comptables agréés

le 14 février 1978

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1977

	1977	1976
Sales and Other Income	\$102,384,799	\$92,567,110
Cost and Expenses		
Cost of sales and expenses, before the undernoted	95,316,766	86,540,891
Depreciation	969,025	904,943
Interest on long-term debt	978,618	985,852
Other interest	272,283	134,376
	97,536,692	88,566,062
Earnings before Income Taxes	4,848,107	4,001,048
Income Taxes		
Current	1,780,751	1,424,863
Deferred	33,702	357,528
	1,814,453	1,782,391
Net Earnings	\$ 3,033,654	\$ 2,218,657
Earnings per common share	\$2.15	\$1.58

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1977

	1977	1976
Retained Earnings, Beginning of Year	\$ 30,207,779	\$ 29,396,815
Net Earnings	3,033,654	2,218,657
	33,241,433	31,615,472
Dividends		
Common shares	1,380,142	1,338,432
Tax paid to create tax-paid undistributed surplus	33,701	69,261
	1,413,843	1,407,693
Retained Earnings, End of Year	\$ 31,827,590	\$ 30,207,779

See accompanying notes to financial statements

État consolidé des résultats

de l'exercice terminé le 31 décembre 1977

Ventes et autres revenus**Coût et frais**

Coût des ventes et frais, avant déductions ci-après
 Amortissement
 Intérêt sur la dette à long terme
 Autres intérêts

Bénéfice avant impôts sur le revenu**Impôts sur le revenu**

Exigibles
 Reportés

Bénéfice net

Bénéfice par action ordinaire

État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977

Bénéfices non répartis à l'ouverture**Bénéfice net****Dividendes**

Actions ordinaires
 Impôt payé pour constituer un surplus non réparti
 et libéré d'impôts

Bénéfices non répartis à la clôture

Voir les notes afférentes aux états financiers

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1977

Assets**Current**

	1977	1976
Cash	\$ 28,000	\$ 20,883
Accounts receivable	20,253,949	13,840,792
Inventories	31,232,649	22,339,097
Prepaid expenses	48,504	42,674

51,563,102 36,243,446

Land, Buildings and Equipment, at cost
less accumulated depreciation

16,355,785 13,122,005
Unamortized Debenture Issue Expense

103,000 111,186

\$68,021,887 \$49,476,637

Liabilities and Shareholders' Equity**Current**

Bank indebtedness	\$12,206,344	\$ 3,951,007
Accounts payable and accrued liabilities	12,124,733	4,421,045
Income and other taxes	739,411	612,695
Dividends payable	35,466	—
Long-term debt maturing within one year	2,713,780	525,000

27,819,734 9,509,747
Long-Term Debt

6,450,000 7,975,000
Deferred Income Taxes

1,538,063 1,504,361
Shareholders' Equity

Capital stock		
Common shares without nominal or par value		
Authorized		
Class A Convertible shares — 5,150,000		
Class B Convertible shares — 5,150,000		
Issued and outstanding		
Class A Convertible shares		
1977 — 943,925; 1976 — 951,500		
	386,500	279,750
Class B Convertible shares		
1977 — 474,725; 1976 — 456,475		
Retained earnings	31,827,590	30,207,779
	32,214,090	30,487,529

\$68,021,887 \$49,476,637

Approved by the board:

D. T. Bourke, Director H. G. Seybold, Director

See accompanying notes to financial statements

Bilan consolidé

au 31 décembre 1977

Actif**Actif à court terme**

Encaisse
Débiteurs
Stocks
Frais payés d'avance

Terrains, bâtiments et matériel, au coût
moins amortissement accumulé

Frais sur émission de débetures non amortis**Passif et avoir des actionnaires****Passif à court terme**

Dettes bancaires
Créanciers et éléments de passif courus
Impôts sur le revenu et taxes diverses
Dividendes à payer
Partie de la dette à long terme échéant à moins d'un an

Dette à long terme**Impôts sur le revenu reportés****Avoir des actionnaires**

Capital-actions
Actions ordinaires sans valeur nominale
Autorisées
5,150,000 actions, Classe A, convertibles
5,150,000 actions, Classe B, convertibles
Émises et en circulation
Actions, Classe A, convertibles
1977 — 943,925; 1976 — 951,500
Actions, Classe B, convertibles
1977 — 474,725; 1976 — 456,475
Bénéfices non répartis

Approuvé par le conseil d'administration:

D. T. Bourke, administrateur H. G. Seybold, administrateur

Voir les notes afférentes aux états financiers

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1977

Source of Funds

	1977	1976
Net earnings	\$ 3,033,654	\$ 2,218,657
Depreciation	969,025	904,943
Amortization of debenture issue expense	8,186	8,185
Deferred income taxes	33,702	357,528
Funds from operations	4,044,567	3,489,313
Issue of shares	106,750	14,500
	4,151,317	3,503,813

Application of Funds

Acquisition of subsidiary company	9,617,965	—
Less: Working capital at date of acquisition	8,200,055	—
	1,417,910	—
Land, buildings and equipment	510,346	798,594
Long-term debt of subsidiary acquired maturing within one year	2,274,549	—
Decrease in other long-term debt	1,525,000	1,425,000
Dividends	1,380,142	1,338,432
Tax paid to create tax-paid undistributed surplus	33,701	69,261
	7,141,648	3,631,287

Decrease in Working Capital

Working Capital, Beginning of Year

Working Capital, End of Year

Changes in Components of Working Capital

Increases (decreases) in current assets		
Cash	\$ 7,117	\$ 858
Accounts receivable	6,413,157	(753,160)
Inventories	8,893,552	88,036
Prepaid expenses	5,830	5,925
	15,319,656	(658,341)

Increases (decreases) in current liabilities		
Bank indebtedness	8,255,337	1,090,907
Accounts payable and accrued liabilities	7,703,688	(2,297,528)
Income and other taxes	126,716	250,754
Dividends payable	35,466	—
Long-term debt maturing within one year	2,188,780	425,000

Decrease in Working Capital

See accompanying notes to financial statements

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977

Provenance des fonds

Bénéfice net	
Amortissement	
Amortissement des frais sur émission de débetures	
Impôts sur le revenu reportés	
Fonds provenant de l'exploitation	
Émission d'actions	

Affectation des fonds

Acquisition de filiales	
Moins: fonds de roulement à la date d'acquisition	

Terrains, bâtiments et matériel	
Partie de la dette à long terme de la filiale acquise échéant à moins d'un an	
Réduction d'autres éléments de la dette à long terme	
Dividendes	
Impôt payé pour constituer un surplus non réparti et libéré d'impôts	

Diminution du fonds de roulement

Fonds de roulement à l'ouverture

Fonds de roulement à la clôture

Évolution des éléments du fonds de roulement

Augmentations (diminutions) de l'actif à court terme	
Encaisse	
Débiteurs	
Stocks	
Frais payés d'avance	

Augmentations (diminutions) du passif à court terme	
Dette bancaire	
Créanciers et éléments de passif courus	
Impôts sur le revenu et taxes diverses	
Dividendes à payer	
Partie de la dette à long terme échéant à moins d'un an	

Diminution du fonds de roulement

Voir les notes afférentes aux états financiers

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1977

1. Summary of Significant Accounting Policies

Principles of consolidation

The accompanying financial statements include the accounts of Drummond, McCall & Co., Limited and its wholly-owned subsidiary, Quadra Steel Limited. The results of Quadra's operations for the fourth quarter of 1977 are reflected in these financial statements.

Inventories

Inventories are carried at the lower of average cost and net realizable value.

Land, buildings, equipment and depreciation

Land, buildings and equipment are carried at cost. Buildings and equipment are depreciated primarily by the straight-line method at varying rates (ranging from 2½% on buildings to 20% on mobile equipment) which are designed to amortize the cost of the assets over their estimated useful lives.

Income taxes

Income taxes of the Company include full provision for amounts currently payable and for those which have been deferred because of timing differences between depreciation for accounting purposes and capital cost allowances claimed for income tax purposes. The balance sheet caption, deferred income taxes, represents the accumulated amount of such deferrals.

The subsidiary has accumulated losses amounting to approximately \$1,155,000 which are available to be claimed against taxable income in future years with an expiry date in 1982. No recognition has been given in the consolidated financial statements to the potential future tax saving resulting from the availability of these losses.

Pensions

The Company and its subsidiary have trustee contributory pension plans. The aggregate cost method is the actuarial basis used. Pension costs are determined by independent consulting actuaries and are funded as accrued.

Notes afférentes aux états consolidés financiers

31 décembre 1977

1. Sommaire des principes comptables importants

Principes de consolidation

Les états financiers ci-joints comprennent les comptes de Drummond, McCall & Cie, Limitée et de sa filiale en propriété exclusive, Quadra Steel Limited. Les résultats de Quadra pour le quatrième trimestre de 1977 figurent dans ces états financiers.

Stocks

Les stocks sont comptabilisés à leur coût moyen, ou à leur valeur nette de réalisation si elle est inférieure.

Terrains, bâtiments, matériel et amortissement

Les terrains, les bâtiments et le matériel sont comptabilisés au coût d'acquisition. Les bâtiments et le matériel sont essentiellement amortis selon la méthode linéaire à des taux variables (allant de 2½% sur les bâtiments à 20% sur le matériel roulant) établis de façon à amortir le coût des biens sur leur durée utile estimative.

Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu de la Compagnie comprennent une provision complète pour les montants exigibles au titre de l'exercice et pour ceux qui ont été reportés par suite du décalage dans le temps entre l'amortissement comptable et l'amortissement fiscal. Au bilan, le poste "impôts sur le revenu reportés" est constitué du montant cumulatif de ces reports.

Les pertes accumulées par la filiale s'élèvent à environ \$1,155,000; ces pertes pourront être déduites du revenu imposable des exercices ultérieurs, jusqu'en 1982. Les états financiers consolidés ne tiennent pas compte des économies fiscales auxquelles ces pertes sont susceptibles de donner lieu.

Régime de retraite

La Compagnie et sa filiale offrent des régimes de retraite administrés par des fiduciaires et alimentés par des cotisations. Les calculs actuariels de ces régimes sont effectués selon la méthode du coût global. Les coûts des régimes sont calculés par des actuaires-conseils indépendants, et ils sont amortis au fur et à mesure qu'ils sont courus.

2. Acquisition

As of September 30, 1977, the Company purchased all of the outstanding shares of Quadra Steel Limited, a company engaged in the metal service centre business in western Canada. This acquisition has been accounted for using the purchase method, and the results of its operations have been consolidated from the date of acquisition.

The net assets acquired and consideration given are as follows:

Working capital	\$ 8,200,055
Land, buildings and equipment, at net book value	3,692,459
	<u>11,892,514</u>
Less: Long-term debt	2,274,549
Net tangible assets	<u>\$ 9,617,965</u>
Total cash consideration	\$12,100,001
Less: Cash contributed by the previous owner pursuant to the terms of the purchase agreement	2,482,036
Net tangible assets of Quadra Steel Limited as of September 30, 1977	<u>\$ 9,617,965</u>

3. Land, Buildings and Equipment

	1977	1976
Land	\$ 1,830,623	\$ 1,412,587
Buildings	14,697,411	12,318,659
Equipment	10,774,686	8,263,325
	<u>27,302,720</u>	<u>21,994,571</u>
Less: Accumulated depreciation	10,946,935	8,872,566
	<u>\$16,355,785</u>	<u>\$13,122,005</u>

2. Acquisition

Au 30 septembre 1977, la Compagnie a acheté toutes les actions en circulation de Quadra Steel Limited, compagnie ayant des centres de distribution de produits de métal dans l'Ouest du Canada. Cette acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple, et les résultats d'exploitation de cette compagnie ont été consolidés à la date d'acquisition.

Les éléments d'actif net acquis et leur paiement s'établissent comme suit:

Fonds de roulement	\$ 8,200,055
Terrains, bâtiments et matériel, à la valeur comptable nette	3,692,459
	<u>11,892,514</u>
Moins: dette à long terme	2,274,549
Actif corporel net	<u>\$ 9,617,965</u>
Contrepartie totale en espèces	\$12,100,001
Moins: apport en espèces du propriétaire précédent, aux termes de la convention d'achat	2,482,036
Actif corporel net de Quadra Steel Limited au 30 septembre 1977	<u>\$ 9,617,965</u>

3. Terrains, bâtiments et matériel

	1977	1976
Terrains	\$ 1,830,623	\$ 1,412,587
Bâtiments	14,697,411	12,318,659
Matériel	10,774,686	8,263,325
	<u>27,302,720</u>	<u>21,994,571</u>
Déduire: amortissement accumulé	10,946,935	8,872,566
	<u>\$16,355,785</u>	<u>\$13,122,005</u>

4. Long-Term Debt

	1977	1976
11½% sinking fund debentures series A due July 31, 1990	\$ 6,975,000	\$ 7,500,000
10½% debentures series B due June 15, 1978	1,000,000	1,000,000
9½% mortgage due December 1, 1978	1,188,780	—
	<u>9,163,780</u>	<u>8,500,000</u>
Less: Amounts due within one year	2,713,780	525,000
	<u>\$ 6,450,000</u>	<u>\$ 7,975,000</u>

The series A and B debentures are secured by a floating charge on the assets of Drummond, McCall & Co., Limited. The mortgage is secured by certain assets of the subsidiary.

Sinking fund requirements and long-term debt maturities in the next five years are: 1978 — \$2,713,780; 1979 — \$525,000; 1980 — \$525,000; 1981 — \$525,000; 1982 — \$525,000.

5. Shareholders' Equity

(a) The Class A and the Class B shares are interconvertible at any time at the option of the holder on a one for one basis and participate equally, subject to adjustment made for the tax-paid feature on the Class B shares, as to dividends. Dividends on the Class B shares shall, unless the directors in their discretion consider it impracticable to do so, be paid in whole or in part, by way of cash out of tax-paid undistributed surplus on hand or out of 1971 capital surplus on hand.

In 1977 dividends of \$1 per share were paid on the Class A shares and 85¢ per share on the Class B shares. A further amount of 7½¢ per share was declared payable on the Class B shares subject to enactment of the federal budget proposals related to dividend distributions out of capital surplus and acceptance of these proposals by the Province of Quebec. The federal government enacted the proposed legislation in December 1977 and the Province of Quebec has indicated that it intends to enact similar legislation in the near future. This amount is reflected on the balance sheet as dividends payable.

4. Dette à long terme

	1977	1976
Débetures à fonds d'amortissement, série A, 11½%, échéant le 31 juillet 1990	\$ 6,975,000	\$ 7,500,000
Débetures série B, 10½%, échéant le 15 juin 1978	1,000,000	1,000,000
Emprunt hypothécaire, 9½%, échéant le 1er décembre 1978	1,188,780	—
	<u>9,163,780</u>	<u>8,500,000</u>
Déduire: montant échéant à moins d'un an	2,713,780	525,000
	<u>\$ 6,450,000</u>	<u>\$ 7,975,000</u>

Les débetures séries A et B sont garanties par une charge flottante sur l'actif de Drummond, McCall & Cie, Limitée. L'hypothèque est garantie par certains éléments d'actif de la filiale.

Les exigences du fonds d'amortissement et les échéances de la dette à long terme pour les cinq prochains exercices sont: 1978 — \$2,713,780; 1979 — \$525,000; 1980 — \$525,000; 1981 — \$525,000; 1982 — \$525,000.

5. Avoir des actionnaires

(a) Les actions des classes A et B sont, en tout temps et sur demande du détenteur, mutuellement convertibles en un nombre égal d'actions de l'autre classe, et elles participent aux dividendes sur un pied d'égalité, compte tenu des impôts payés en ce qui a trait aux actions de la classe B. Sous réserve du jugement des administrateurs sur la valeur pratique de la chose, les dividendes sur les actions de la classe B sont, en tout ou en partie, versés en espèces, soit à même le surplus non réparti libéré d'impôts disponible, soit à même le surplus de capital de 1971 disponible.

En 1977, un dividende de \$1 a été versé sur chaque action de Classe A et 85¢ sur chaque action de Classe B. Un dividende additionnel de 7½¢ par action a été déclaré sur les actions Classe B, sous réserve de la mise en application des propositions énoncées dans le budget fédéral touchant la répartition de dividendes à même le surplus de capital, et de l'acceptation de ces mêmes propositions par le gouvernement du Québec. Le gouvernement fédéral a adopté le projet de loi en décembre 1977 et le gouvernement du Québec a fait connaître son intention d'adopter prochainement une législation analogue. Cette somme additionnelle figure au bilan au poste "dividendes à payer".

(b) Changes in the issued and outstanding capital stock during the year were as follows:

- (i) 10,675 (1,450 in 1976) Class A Convertible Common Shares were issued under the employee stock option plan, which expired in October 1977, for cash of \$106,750 (\$14,500 in 1976)
- (ii) 29,775 (13,275 in 1976) Class A Convertible Common Shares were converted to Class B and 11,525 (14,500 in 1976) Class B Convertible Common Shares were converted to Class A.

(c) Pursuant to the provisions of the trust indenture securing the series A sinking fund debentures, total dividend payments subsequent to December 31, 1974 are restricted to the aggregate of \$1,500,000, the net earnings and the consideration received by the Company for shares of its capital stock subsequent to December 31, 1974.

6. Remuneration of Directors and Officers

The Company has eight directors and their remuneration as such for the year was \$18,800 (\$20,300 in 1976). The Company has six officers, one of whom is a director, and their remuneration as officers for the year was \$360,130 (\$306,273 in 1976).

7. Anti-Inflation Program

The Company and its subsidiary are subject to controls on prices, profits, compensation and dividends instituted by the Federal Government in the Anti-Inflation Act effective October 14, 1975. The Company is of the opinion that it has complied with this legislation.

(b) Les changements suivants ont été apportés au cours de l'exercice dans le capital-actions émis et en circulation:

- (i) Au titre de l'option offerte aux employés sur l'achat d'actions échue en octobre 1977, 10,675 actions ordinaires convertibles de la classe A (1,450 en 1976) ont été émises pour \$106,750 en espèces (\$14,500 en 1976)
- (ii) 29,775 actions ordinaires convertibles de la classe A (13,275 en 1976) ont été converties en actions de la classe B, et 11,525 actions ordinaires convertibles de la classe B (14,500 en 1976) ont été converties en actions de la classe A.

(c) En application des dispositions de l'acte de fiducie garantissant les débentures à fonds d'amortissement de la série A, le dividende total versé après le 31 décembre 1974 ne dépassera pas \$1,500,000, majoré du bénéfice net et de la valeur totale des sommes reçues par la Compagnie après le 31 décembre 1974 pour les actions de son capital-actions.

6. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

Au cours de l'exercice, la Compagnie a versé à ses huit administrateurs la somme de \$18,800 (\$20,300 en 1976) en rémunération de leurs services. Les six dirigeants de la Compagnie, dont un siège au conseil d'administration, ont reçu à ce titre \$360,130 (\$306,273 en 1976) au cours de l'exercice.

7. Programme anti-inflation

La Compagnie et sa filiale sont assujetties aux contrôles sur les prix, les bénéfices, les rémunérations et les dividendes, institués par le gouvernement fédéral aux termes de la Loi anti-inflation adoptée le 14 octobre 1975. La Compagnie est d'avis qu'elle s'est conformée aux exigences de cette législation.

Five Year Financial Review

Thousands of dollars except where noted by asterisk

Income and Related Data

	1977	1976	1975	1974	1973
Sales and Other Income	\$102,385	92,567	90,991	103,542	75,567
Cost of Sales and Expenses	95,317	86,541	80,338	86,019	65,893
Depreciation	969	905	859	628	590
Interest	1,251	1,120	827	285	426
Income Taxes	1,814	1,782	4,281	8,383	4,320
Net Earnings	3,034	2,219	4,686	8,227	4,338
Dividends	1,414	1,408	1,406	1,404	1,009
Earnings Reinvested in the Business	1,620	811	3,280	6,823	3,329
Net Earnings per Share*	2.15	1.58	3.33	5.86	3.10
Dividends per Share — Regular*	1.00	1.00	1.00	0.83	0.63
— Extra*	—	—	—	0.17	0.09

Other Financial Data

Capital Expenditures	510	799	4,786	1,841	654
Fixed Assets — Net	16,356	13,122	13,228	9,301	8,088
Working Capital	23,743	26,734	26,861	18,828	12,754
Long-term Debt	6,450	7,975	9,400	1,000	600
Deferred Income Taxes	1,538	1,504	1,147	760	717
Shareholders' Equity	32,214	30,488	29,662	26,370	19,525
Shareholders' Equity per Share*	22.71	21.65	21.09	18.76	13.92
Total Assets	68,022	49,477	50,250	43,809	33,759
Return on Sales and Other Income	3.0%	2.4%	5.2%	7.9%	5.7%
Return on Shareholders' Equity	9.7%	7.4%	16.7%	35.9%	24.3%
Return on Total Assets	5.2%	4.4%	10.0%	21.2%	14.1%

Revue financière des cinq derniers exercices

En milliers de dollars, sauf là où il y a un astérisque

Revenus et renseignements afférents

Ventes et autres revenus	
Coût des ventes et frais	
Amortissement	
Intérêt	
Impôts sur le revenu	
Bénéfices nets	
Dividendes	
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise	
Bénéfices nets par action*	
Dividendes par action — réguliers*	
— additionnels*	

Autres renseignements financiers

Dépenses en immobilisations	
Immobilisations — nettes	
Fonds de roulement	
Dettes à long terme	
Impôts sur le revenu reportés	
Avoir des actionnaires	
Avoir des actionnaires par action*	
Actif total	
Rendement sur les ventes et autres revenus	
Rendement sur l'actif des actionnaires	
Rendement sur l'actif total	

Products

Aluminum

Brass and Copper

Nickel

Alloy Steel

Carbon Steel

Stainless Steel

Produits

Aluminium

Laiton et cuivre

Nickel

Alliages en acier

Acier à teneur de carbone

Acier inoxydable



Drummond, McCall



Drummond, McCall & Cie, Limitée

Rapport interimaire aux actionnaires

Pour le semestre terminé le 30 juin 1977

État des bénéfices

(sous réserve de vérification)

	Pour les trois mois terminés le 30 juin		Pour le semestre terminé le 30 juin	
	1977	1976	1977	1976
	\$000		\$000	
Ventes et autres revenus	\$24,205	\$25,102	\$48,343	\$47,891
Coût des ventes et frais	22,842	24,083	45,405	45,579
Bénéfices avant impôts sur le revenu	1,363	1,019	2,938	2,312
Impôts sur le revenu — courants . . .	623	388	1,354	906
— reportés	15	91	24	181
	638	479	1,378	1,087
Bénéfices nets	\$ 725	\$ 540	\$ 1,560	\$ 1,225
Bénéfices par action ordinaire . . .	\$ 0.52	\$ 0.38	\$ 1.11	\$ 0.87

État de l'évolution de la situation financière

Provenance des fonds

Bénéfices nets	\$ 1,560	\$ 1,225
Amortissements corporels	474	496
Amortissement des frais sur émission de débetures	4	4
Impôts sur le revenu reportés	24	181
Fonds provenant de l'exploitation	2,062	1,906
Émission d'actions	43	13
	2,105	1,919

Affectation des fonds

Terrains, bâtiments et équipements	35	386
Réduction de la dette à long terme	1,000	900
Dividendes versés	671	669
Impôt payé pour constituer un excédent non réparti, libéré d'impôts	34	35
	1,740	1,990

Augmentation (Diminution) du fonds de roulement **\$ 365** **\$ (71)**

Aux actionnaires

Le second trimestre de 1977 s'est soldé par des bénéfices nets de \$725,000, soit \$0.52 par action, comparativement à \$540,000 ou \$0.38 par action pour le même trimestre de 1976. Pour le premier semestre de 1977, les bénéfices nets se sont établis à \$1,560,000, soit \$1.11 par action, contre \$1,225,000 ou \$0.87 par action pour le semestre comparable de 1976.

Cette hausse des bénéfices nets au deuxième trimestre de 1977 par rapport au trimestre correspondant de 1976 a été attribuable à une continuelle amélioration du contrôle des dépenses, qui avait eu un effet favorable sur les bénéfices nets du premier trimestre de 1977.

Aucune provision n'a été constituée dans les résultats ci-dessus pour la nouvelle allocation pour les stocks proposée dans le budget fédéral de mars 1977 et qui n'a pas encore pris force de loi.

D. T. BOURKE
Président
et chef de la direction

(Sous réserve de redressements et de vérification de fin d'exercice)

le 12 août 1977



Drummond, McCall & Co., Limited

Interim Report to Shareholders

Six months ended June 30, 1977

Statement of Earnings

(unaudited)

	Three months ended June 30		Six months ended June 30	
	1977	1976	1977	1976
	\$000		\$000	
Sales and Other Income	\$24,205	\$25,102	\$48,343	\$47,891
Cost of Sales and Expenses	22,842	24,083	45,405	45,579
Earnings before Income Taxes	1,363	1,019	2,938	2,312
Income Taxes — Current	623	388	1,354	906
— Deferred	15	91	24	181
	638	479	1,378	1,087
Net Earnings	\$ 725	\$ 540	\$ 1,560	\$ 1,225
Earnings per Common Share	\$ 0.52	\$ 0.38	\$ 1.11	\$ 0.87

Statement of Changes in Financial Position

Source of Funds

Net Earnings	\$ 1,560	\$ 1,225
Depreciation	474	496
Amortization of Debenture Issue Expense	4	4
Deferred Income Taxes	24	181
Funds from Operations	2,062	1,906
Issue of Shares	43	13
	2,105	1,919

Application of Funds

Land, Buildings and Equipment	35	386
Decrease in Long Term Debt	1,000	900
Dividends Paid	671	669
Tax Paid to create Tax-paid Undistributed Surplus	34	35
	1,740	1,990

Increase (Decrease) in Working Capital	\$ 365	\$ (71)
---	---------------	---------

To the Shareholders

Net earnings for the second quarter of 1977 were \$725,000 or \$0.52 per share compared with \$540,000 or \$0.38 per share for the second quarter of 1976. For the first six months of 1977 the figures were \$1,560,000 or \$1.11 per share as compared with \$1,225,000 or \$0.87 per share for the first six months of 1976.

The higher net earnings in the second quarter of 1977, compared with the corresponding quarter of 1976, were attributable to the continuation of improved control over expenses which favourably affected net earnings for the first quarter of 1977.

No provision has been made in the foregoing results for the inventory credit proposed in the Federal Government's budget of March 1977 which has not yet been enacted.

D. T. BOURKE
President
and Chief Executive Officer

(Subject to adjustment and year end audit)

August 12, 1977